ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
ALGONQUIN GOLF LIMITED

ANNUAL REPORT

December 31, 2002

104-00388/

DIRECTORS

The Honourable Dale Graham
The Honourable Peter Mesheau
The Honourable Paul Robichaud
Mr. David Bartlett
Mr. Donald Oxner
Mr. Tony Huntjens
Mr. Ronald Sutherland
Mr. Jim Oickle
Mr. Hermel Vienneau
Mrs. Sylvia Anderson
Mr. William Thompson
Mr. Stephenson Wheatley

OFFICERS

President	Mr. Stephenson Wheatley
Vice-President	Mr. William Thompson
General Manager of Capital Projects	Mr. Ashley Cummings
General Manager of Operations	Mr. Richard Burnett
Secretary-Treasurer	Mr. Gregory Mignault

AUDITOR

The Office of the Auditor General
Province of New Brunswick

LEGAL COUNSEL

The Department of Justice
Province of New Brunswick

Algonquin Properties Limited /
Algonquin Golf Limited
P.O. Box 6000
Fredericton, N.B.
E3B 5H1

Report of the Chairperson

Algonquin Properties Limited and Algonquin Golf Limited are corporations, wholly owned by the Minister of Supply and Services, which were formed to own the Algonquin Hotel and associated properties, including the Algonquin Golf Course, Katy's Cove swimming area, and Fort Tipperary.

The properties were acquired in 1971 and have been operated on Algonquin Properties Limited and Algonquin Golf Limited's behalf by Fairmont Hotels Inc. (formerly C.P. Hotels and Resorts Ltd.) since that time.

Fairmont Hotels Inc.'s management contract provides authority for full operational responsibility with a mandate to "use its best efforts in the management and operation of the business, services and sales of the Algonquin so that the Algonquin and its services will be operated and maintained in accordance with the standards *of full service luxury hotels* and to maximize returns to the owner."

This contract mandate is, in essence, the mission, goal and objective of the corporations.

2002 proved to be a very successful year for the operation of the Algonquin. Revenue from operations reached an all time high of $10,976,284 - driven by occupancy levels of 79.3% in July, 90.0% in August, 83.6% in September and 65.8% in October. Sales were strong in the three principal market segments - the convention market, the tour market, and the transient traveller market.

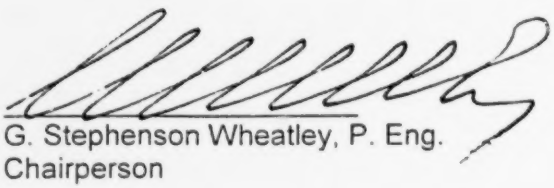
Cash flow from operations was also significantly better at $1,241,179. This is in line with the corporation's objective of maximizing profitability. However, after allowing for depreciation expense, the companies suffered an accounting net loss of $378,244.

The current Phase I restoration of Katy's Cove Beach and swimming area was successfully completed with excellent co-operation of the Town of St. Andrews and the volunteers on the Katy's Cove Committee. Final repairs have continued on the buildings, a two-tier white sand beach was re-constructed and two extremely popular play structures custom created by Kang-a-roo were installed in the shaded area.

Continued planning is now underway as to additional improvements that may be made to further enhance this resource.

The corporations continue to work with Fairmont Hotels Inc. in achieving the goals and objectives by encouraging effective facility management, monitoring performance and investing in facilities to improve product quality, including the signature golf course and hotel restaurants and guest rooms. The current medium term business plan is to continue in this direction.

With continued strong management, ongoing expenditures on the hotel, and the rebuilding of the golf course, it is expected that occupancy, revenues, and profitability of the companies will continue to be strong.



G. Stephenson Wheatley, P. Eng.
Chairperson

Capital Expenditures

Fiscal Year Ending December 31, 2002

Algonquin Properties Limited	
Guest Rooms / Dinning Rooms Upgrades	$302,213
SPA Renovations	39,813
Portable Air Conditioners	18,500
Glass Convention Oven	12,000
Miscellaneous Furniture and Equipment	19,049
Computer Equipment	12,318
Katy's Cove – Gates and Upgrades	65,431
Total	**$469,324**
Algonquin Golf Limited	
Signage	20,926
Computer System	5,876
Total	**$26,802**

FINANCIAL STATEMENTS

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED

31 DECEMBER 2002

Office of the
Auditor General

Bureau du
vérificateur général

New
Nouveau Brunswick

AUDITOR'S REPORT

To the Shareholder of
Algonquin Properties Limited

I have audited the balance sheet of Algonquin Properties Limited as at 31 December 2002 and the statements of revenue and expense, changes in equity and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the company's management. My responsibility is to express an opinion on these financial statements based on my audit.

I conducted my audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that I plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In my opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the company as at 31 December 2002 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

K D Robinson

K. D. Robinson, CA
Deputy Auditor General

Fredericton, N. B.
10 April 2003

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
BALANCE SHEET
31 DECEMBER 2002

	2002	2001
ASSETS		
Current assets		
Cash and short term investments (Note 6)	$ 2,904,507	$ 2,531,626
Accounts receivable (Note 5c)	1,094,032	793,204
Inventories, at cost	195,724	107,535
Prepaid expenses	101,439	43,135
	4,295,702	3,475,500
Capital assets (Note 3)	15,048,513	15,693,736
	$ 19,344,215	$ 19,169,236
LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY		
Current liabilities		
Accounts payable and accrued liabilities	$ 447,111	$ 397,475
Due to Fairmont Hotels Inc.	-	213,502
Advance deposits	37,809	20,939
	484,920	631,916
Capital stock		
Authorized		
10,000 common shares aggregate value not to exceed $100,000		
9,000 8% non-cumulative redeemable preferred shares with a par value of $100 each		
Issued and fully paid		
5,000 common shares	50,000	50,000
2,500 preferred shares	250,000	250,000
	300,000	300,000
Contributed Surplus (Note 4)	40,238,428	40,238,428
Deficit	(21,679,133)	(22,001,108)
	18,859,295	18,537,320
	$ 19,344,215	$ 19,169,236

Approved by the Board

Director

Director

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
STATEMENT OF REVENUE AND EXPENSE
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2002

	Budget	2002	2001
REVENUE			
Room sales	$ 4,630,237	$ 5,306,864	$ 4,507,054
Food sales	2,305,642	2,666,640	2,233,718
Beverage sales	614,226	772,486	577,436
Telephone	89,661	99,528	84,903
Other sport activities	111,720	125,971	92,423
Miscellaneous	88,137	353,565	115,708
Interest	-	31,662	72,704
	7,839,623	9,356,716	7,683,946
EXPENSE			
Direct costs	4,022,656	4,482,227	3,580,654
Administrative and general	808,496	1,117,797	802,525
Advertising and promotion	614,418	624,484	599,223
Repairs and maintenance	598,311	615,459	734,122
Heat, light, power and water	426,872	468,478	420,406
Property taxes	337,500	330,510	330,321
Management fees	321,626	281,238	356,392
Amortization – capital assets	-	1,114,548	1,082,152
	7,129,879	9,034,741	7,905,795
NET INCOME (LOSS)	$ 709,744	$ 321,975	$ (221,849)

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2002

	2002	2001
Capital stock		
Opening and closing balance	$ 300,000	$ 300,000
Deficit		
Opening balance	$ (22,001,108)	$ (21,779,259)
Net Income (Loss)	321,975	(221,849)
Ending balance	$ (21,679,133)	$ (22,001,108)
Contributed surplus		
Opening and closing balance	$ 40,238,428	$ 40,238,428
Total equity	$ 18,859,295	$ 18,537,320

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
STATEMENT OF CASH FLOWS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2002

	2002	2001
CASH PROVIDED BY (USED FOR):		
Operating activities:		
Net income (loss) for the year	$ 321,975	$ (221,849)
Add item not involving cash:		
Amortization	1,114,548	1,082,152
Increase of non-cash components of working capital	(594,317)	(62,153)
	842,206	798,150
Financing activities:	-	-
Investing activities:		
Purchases of capital assets – renovations	(469,325)	(647,749)
	(469,325)	(647,749)
INCREASE IN CASH	372,881	150,401
Cash Position, beginning of year	2,531,626	2,381,225
CASH POSITION, end of year	$ 2,904,507	$ 2,531,626

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
31 DECEMBER 2002

1. Description of operations

The Company is wholly-owned by the Province of New Brunswick and administers the operations of the Algonquin Hotel. By means of a management agreement, the Company has contracted the day-to-day management of the hotel operations to Fairmont Hotels Inc.

2. Summary of significant accounting policies

(a) A reserve for replacement of equipment has been established pursuant to the management agreement with Fairmont Hotels Inc. to represent limits on the replacement of equipment chargeable to the operation of the hotel. The agreement states that each year an amount equal to four percent (4%) of gross revenue will be added to this reserve. Purchases of furniture, fixtures and equipment are charged against this reserve up to the balance in the account.

(b) Replacement costs of china, glassware, silverware, utensils, linen, and similar equipment are charged to expense in year of purchase pursuant to the management agreement with Fairmont Hotels Inc.

(c) Amortization of capital assets has been approved by management on a straight-line basis at the rates shown in Note 3.

3. Capital assets

	Rate	Cost	Accumulated Amortization	Unamortized Balance
Land	-	$ 130,282	$ -	$ 130,282
Buildings, improvements and equipment	2.5 – 10%	23,454,547	9,252,996	14,201,551
Operating equipment	8 – 20%	3,268,340	2,551,660	716,680
		$ 26,853,169	$ 11,804,656	$ 15,048,513

Assets are charged for a full year's amortization in the year of purchase.

4. Contributed Surplus

Contributed surplus results from the forgiveness by the Province of New Brunswick, during 1999 and 2000, of all loans and advances, including accrued interest.

5. Related party transactions

(a) Employees of the Province and Fairmont Hotels Inc., who are on business in connection with the management and operation of the Algonquin Hotel, are provided reasonable room accommodations, meals, laundry and valet services without charge.

All other goods and services provided by the Hotel to provincial employees are charged to those employees at fair market value.

(b) Under the Management Agreement, Fairmont Hotels Inc. (the operator) may:

- purchase goods identified as goods of the Operator through the purchasing department of the Operator and the Operator shall charge the corporate purchasing fee described in the annual budget;
- contract for advertising and promotional programs for the Algonquin as a member of the Operator's hotel chain, the cost of which shall be paid to the Operator;
- contract for public relations programs and conduct public relations activities for the Algonquin as a member of the Operator's hotel chain, the cost of which shall be paid to the Operator;
- obtain the services of the Operator's reservation facility known as the Global Reservation Centre, at rates mutually agreed to by the parties from time to time; and,
- obtain technical and specialized operational expertise (personnel of the Operator), at rates to be negotiated between both parties. This type of expertise would generally be related to a capital renovation program.

During 2002, Fairmont Hotels Inc. headquarters invoiced the Algonquin Hotel for a total of $1,157,929 (2001 - $1,111,700) for such services. The Algonquin also paid for $59,265 (2001 - $18,789) of goods and services from other Fairmont Hotels during 2002. These amounts have been allocated to the appropriate expense items on the Statement of Revenue and Expense.

c) The operations of the Golf Course were separated from the Hotel operations on July 1, 2000 when the course became fully operational. The receivable is related to the transfer of revenues, expenses, assets and liabilities between the two corporations. The total receivable from Algonquin Golf Limited is $778,895 (2001 - $492,445). This amount will be reimbursed when sufficient funds are available.

6. Short Term Investments

As of December 31, 2002 Algonquin Properties Limited held short term investments in the amount of $540,000 (2001 - $1,800,000). They are in the form of Government of New Brunswick Treasury Bills and valued at lower of cost or market value.

FINANCIAL STATEMENTS

ALGONQUIN GOLF LIMITED

31 DECEMBER 2002

Office of the
Auditor General

Bureau du
vérificateur général

New Nouveau Brunswick

AUDITOR'S REPORT

To the Shareholder of
Algonquin Golf Limited

I have audited the balance sheet of Algonquin Golf Limited as at 31 December 2002 and the statements of revenue, expense and deficit and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Corporation's management. My responsibility is to express an opinion on these financial statements based on my audit.

I conducted my audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that I plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In my opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Corporation as at 31 December 2002 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

K D Robinson

K. D. Robinson, CA
Deputy Auditor General

Fredericton, N.B.
10 April 2003

ALGONQUIN GOLF LIMITED
BALANCE SHEET
31 DECEMBER 2002

ASSETS	2002	2001
Current assets:		
Cash and short term investments	$ 10,639	$ 257,771
Accounts receivable	14	1,983
Pro Shop inventory	55,655	-
Prepaid expenses	45,995	2,950
	112,303	262,704
Capital assets (Note 3)	6,326,072	6,793,583
	$ 6,438,375	$ 7,056,287
LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY		
Current Liabilities		
Accounts payable and accrued liabilities	$ 1,473,960	$ 917,178
Long term liabilities		
Deferred contributions related to capital Assets (Note 5)	1,868,944	1,975,741
Due to Province of New Brunswick (Note 4)	4,268,400	4,572,514
Interest on construction loan	297,822	284,543
Leases payable (Note 7)	85,764	162,607
	6,520,930	6,995,405
Capital stock		
Issued and fully paid 1 common share	1	1
Contributed surplus (Note 6)	59,531	59,531
Deficit	(1,616,047)	(915,828)
	(1,556,516)	(856,297)
	$ 6,438,375	$ 7,056,287

Approved by the Board

Director

Director

ALGONQUIN GOLF LIMITED
STATEMENT OF REVENUE, EXPENSE AND DEFICIT
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2002

	Budget	2002	2001
REVENUE			
Green fees and rentals	$ 1,295,350	$ 1,111,598	$1,111,076
Food sales	77,450	79,152	78,180
Beverage sales	79,224	95,849	75,360
RDC grant (Note 5)	106,797	106,797	106,797
Pro Shop commission	-	-	21,159
Pro Shop	198,500	224,177	-
Interest	-	1,995	12,155
	1,757,321	1,619,568	1,404,727
EXPENSE			
Direct costs	986,258	934,846	844,233
Pro Shop cost of sales	103,220	117,381	-
Administrative and general	238,333	188,078	125,720
Advertising and promotion	103,539	112,402	117,533
Heat, light, power and water	60,451	43,195	58,613
Property taxes	63,000	61,280	61,213
Management fees	65,875	43,676	38,648
Interest on construction loan (Note 4)	-	300,372	296,057
Interest on leases	-	13,682	18,223
Amortization – capital assets	-	504,875	500,541
	1,620,676	2,319,787	2,060,781
NET PROFIT / (LOSS)	$ 136,645	(700,219)	(656,054)
Deficit, beginning of year		(915,828)	(259,774)
DEFICIT, end of year		$ (1,616,047)	$(915,828)

ALGONQUIN GOLF LIMITED
STATEMENT OF CASH FLOWS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2002

	2002	2001
CASH PROVIDED BY (USED FOR):		
Operating activities:		
Net loss for the year	$ (700,219)	$ (656,054)
Add item not involving cash:		
Amortization	504,875	500,541
Increase / (decrease) of non-cash components of working capital	(138,889)	29,084
	(334,233)	(126,429)
Financing activities		
Interest to the Province on the loan for construction	300,372	296,057
RDC contributions related to capital assets (Note 5)	(106,797)	(106,797)
Capital Leases	(79,673)	(72,216)
	113,902	117,044
Investing activities:		
Purchases of capital assets – construction	(26,801)	(16,913)
	(26,801)	(16,913)
DECREASE IN CASH	(247,132)	(26,298)
Cash Position, beginning of year	257,771	284,069
CASH POSITION, end of year	$ 10,639	$ 257,771

ALGONQUIN GOLF LIMITED
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
31 DECEMBER 2002

1. Description of Operations

Algonquin Golf Limited was incorporated on 29 May 1998 under the New Brunswick Business Corporations Act. Its purpose is to own and operate the golf course previously owned by Algonquin Properties Limited. The company is wholly owned by the Province of New Brunswick.

The first year of operations was 2000; the course opened on July 1. At that time, the golf course assets owned by Algonquin Properties Limited - buildings, equipment and land - were transferred from Algonquin Properties Limited to Algonquin Golf Limited. After this transfer, the assets, revenues and expenses of the golf course were recorded in the Algonquin Golf Limited financial statements. The company has a management agreement which contracts the day-to-day management of the course to Fairmont Hotels Inc.

2. Summary of Significant Accounting Policies

Capital Assets

a) A reserve for replacement of capital items has been established pursuant to the management agreement with Fairmont Hotels Inc. The agreement states that each year an amount equal to four percent (4%) of gross revenue will be added to this reserve. Purchase of furniture, fixtures, course equipment and minor enhancements will be charged against this reserve up to the balance in the account.

b) Replacement costs of china, glassware and other clubhouse supplies are charged to expense in the year of purchase.

c) Amortization of capital assets of the course have been approved by management on a straight line basis at the rates shown in Note 3.

3. Capital Assets

Work on the redesign, construction and furnishings of the new signature golf course at the Algonquin golf course site began in January of 1998. The work was completed and the course opened for operation in the summer of 2000. As of December 2002, the following costs had been incurred:

Capital Assets	Rate	Cost	Accumulated Amortization	Unamortized Balance
Land	0%	$ 211,557	$ -	$ 211,557
Buildings	5%	1,377,250	172,156	1,205,094
Golf Course Improvements	5%	4,958,770	618,202	4,340,568
Golf Course Equipment	20%	766,462	380,062	386,400
External Improvements	15%	178,196	66,824	111,372
Computer Hardware& Software	20%	5,876	1,175	4,701
Furniture and Fixtures	8%	70,986	14,197	56,789
Building Improvements	10%	11,988	2,397	9,591
		$7,581,085	$1,255,013	$6,326,072

4. Due to Province of New Brunswick

The full amount of the loan from the Province totaling $4,572,514 was received over a period of three years with the final amount received in the year 2000. This loan is repayable no later than 31 March 2013, commencing with an interest only payment on March 31, 2002 of $300,372 and then through blended payments of principal and interest each and every year together with a final installment of principal and interest of $1,148,476 on March 31, 2013. The loan bears interest at the rate of 6% compounded semi-annually not in advance, beginning in 1999. Interest accrued on this loan for 2002 was $300,372 (2001 - $296,057).

5. Deferred Contribution

In 1998, Algonquin Golf Limited received a non-repayable contribution of $2,135,936 from the Regional Development Corporation towards costs associated with the redesign, construction, furnishings and equipment for the new signature golf course at the Algonquin golf site. The full amount was recorded as deferred revenue until the opening of the course. This amount is being amortized over the same period as the assets, which the contribution was used to fund, at a rate of 5% annually.

6. Contributed Surplus

The contributed surplus represents the book value of the former clubhouse building that was transferred from Algonquin Properties Limited.

7. Obligations Under Capital Leases

Capital leases are in place for golf carts and golf maintenance equipment. The gross amount of assets under capital lease is $387,805 with accumulated amortization totaling $190,734. Leases for both the golf carts and golf maintenance equipment are set to expire by 2005 and the total future principal and interest payments for capital leases amounts to $181,282. That amount includes $170,566 in principal and $10,716 in interest. Of the $170,566, $84,802 is due in current year and appears in current liabilities.

Minimum annual principal and interest payments in each of the next three years are as follows:

Fiscal Year	
2003	$93,354
2004	$85,212
2005	$2,716
	$181,282

8. Related Party Transactions

Under the Management Agreement, Fairmont Hotels Inc. may:

- purchase goods identified as goods of the operator through the purchasing department of the operator and the operator shall charge a purchasing fee in the amount of 5% of the cost,
- contract for advertising and promotional programs for the Algonquin as a member of the operator hotel chain, the cost of which shall be paid by the operator,
- contract for public relations programs and conduct public relations activities for the Algonquin as a member of the operator's hotel chain the cost of which shall be paid to the operator.

These types of expenditures are allocated to the appropriate expense items on the Statement of Revenue, Expense and Deficit.

Of the total accounts payable and accrued liabilities of $1,473,960 (2001 - $917,178), $778,895 is payable to Algonquin Properties Limited. (2001 - $492,445) This payable is related to the transfer of revenues, expenses, assets and liabilities between the two corporations when the golf course officially opened on July 1, 2000 as well as the work done for the course which was paid for by Algonquin Properties Limited. The amount will be reimbursed when sufficient funds are available.

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
ALGONQUIN GOLF LIMITED

RAPPORT ANNUEL

Le 31 décembre 2002

ADMINISTRATEURS

M. Dale Graham, ministre
M. Peter Mesheau, ministre
M. Paul Robichaud, ministre
M. David Bartlett
M. Donald Oxner
M. Tony Huntjens
M. Ronald Sutherland
M. Jim Oickle
M. Hermel Vienneau
M^{me} Sylvia Anderson
M. Bill Thompson
M. Stephenson Wheatley

MEMBRES DE LA DIRECTION

Président	M. Stephenson Wheatley
Vice-président	M. Bill Thompson
Directeur général des projets d'immobilisations	M. Ashley Cummings
Directeur général de l'exploitation	M. Richard Burnett
Secrétaire-trésorier	M. Gregory Mignault

VÉRIFICATEUR

Bureau du vérificateur général
du Nouveau-Brunswick

CONSEILLER JURIDIQUE

Ministère de la Justice
du Nouveau-Brunswick

Algonquin Properties Limited
Algonquin Golf Limited
C. P. 6000
Fredericton (N.-B.)
E3B 5H1

Rapport du président

Algonquin Properties Limited et Algonquin Golf Limited sont des sociétés détenues en propriété exclusive par le ministre de l'Approvisionnement et des Services. Elles ont été formées pour acquérir l'hôtel Algonquin et les biens connexes, notamment le terrain de golf Algonquin, l'aire de baignade Katy's Cove et Fort Tipperary.

Ces biens immobiliers ont été achetés en 1971 et sont depuis exploités par Fairmont Hotels Ltd. (anciennement Hôtels et Villégiatures Canadien Pacifique Ltée) pour le compte d'Algonquin Properties Limited et d'Algonquin Golf Limited.

Le contrat de gestion de Fairmont Hotels Inc. donne à l'entreprise l'entière responsabilité d'exploitation et le mandat de gérer de son mieux les activités, les services et les ventes de l'Algonquin de manière à maximiser les profits tout en respectant les normes d'exploitation *des hôtels de luxe à service complet*.

Ce contrat constitue essentiellement la mission, le but et les objectifs des sociétés.

L'année 2002 s'est avérée une année très réussie pour l'exploitation de l'Algonquin. Les produits d'exploitation ont totalisé 10 976 284 $, une somme jamais atteinte auparavant. Les taux d'occupation ont été de 79,3 % en juillet, de 90,0 % en août, de 83,6 % en septembre et de 65,8 % en octobre. Les ventes ont été excellentes dans les trois principaux segments de marché : congrès, circuits touristiques et voyageurs de passage.

Correspondant à une somme de 1 241 179 $, les mouvements de trésorerie découlant des activités ont également été beaucoup plus élevés, ce qui concorde avec l'objectif des sociétés de maximiser la rentabilité. Cependant, après déduction de l'amortissement, les sociétés ont essuyé une perte nette de 378 244 $.

La phase I actuelle des améliorations de la plage et de l'aire de baignade Katy's Cove s'est terminée avec succès grâce à l'excellente collaboration de la ville de St. Andrews et des bénévoles du comité s'occupant du projet de Katy's Cove. La rénovation des bâtiments s'est poursuivie, on a reconstruit une plage de sable blanc à deux niveaux et on a aménagé dans un endroit ombragé deux équipements de jeux créés sur mesure par Kang-a-roo qui ont connu un grand succès.

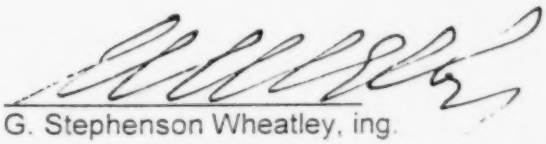
On planifie maintenant les autres améliorations qui pourraient être apportées pour mettre cette ressource encore plus en valeur.

Les sociétés continuent de travailler avec Fairmont Hotels Inc. pour atteindre les buts et objectifs fixés en favorisant une gestion d'installations efficace, en surveillant le rendement et en investissant dans les installations en vue d'améliorer notamment la

qualité du terrain de golf de prestige, des restaurants et des chambres d'hôtel. Le plan d'activités à moyen terme actuel consiste à poursuivre dans la même direction.

En maintenant une solide gestion, en continuant d'améliorer l'hôtel et en poursuivant le réaménagement du terrain de golf, nous devrions obtenir d'excellents résultats en ce qui a trait au taux d'occupation, aux produits d'exploitation et à la rentabilité des sociétés.

Le président,



G. Stephenson Wheatley, ing.

Dépenses en immobilisations

Exercice financier se terminant le 31 décembre 2002

Algonquin Properties Limited

Amélioration des chambres d'hôtel et de la salle à dîner	302 213 $
Rénovation du spa	39 813
Appareils portatifs de conditionnement d'air	18 500
Four à convection en verre	12 000
Divers meubles et équipements	19 049
Équipement informatique	12 318
Katy's Cove : barrières et améliorations	65 431
Total	**469 324 $**

Algonquin Golf Limited

Signalisation	20 926 $
Système informatique	5 876
Total	**26 802 $**

ÉTATS FINANCIERS

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED

31 DÉCEMBRE 2002

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
BILAN
31 DÉCEMBRE 2002

	2002	2001
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse et placements à court terme (note 6)	2 904 507 $	2 531 626 $
Comptes clients (note 5c)	1 094 032	793 204
Inventaires, au coût	195 724	107 535
Dépenses payées d'avance	101 439	43 135
	4 295 702	3 475 500
Immobilisations (note 3)	15 048 513	15 693 736
	19 344 215 $	19 169 236 $
PASSIF ET AVOIR DE L'ACTIONNAIRE		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et frais courus	447 111 $	397 475 $
Dû à Fairmont Hotels Inc.	-	213 502
Dépôts anticipés	37 809	20 939
	484 920	631 916
Capital-actions		
Autorisé		
10 000 actions ordinaires dont la valeur globale ne dépasse pas 100 000 $		
9 000 actions privilégiées rachetables à dividende non cumulatif de 8 % avec une valeur nominale de 100 $ chacune		
Émis et entièrement versés		
5 000 actions ordinaires	50 000	50 000
2 500 actions privilégiées	250 000	250 000
	300 000	300 000
Surplus d'apport (note 4)	40 238 428	40 238 428
Déficit	(21 679 133)	(22 001 108)
	18 859 295	18 537 320
	19 344 215 $	19 169 236 $

Approuvé par le conseil

Administrateur

Administrateur

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
ÉTAT DES RECETTES ET DES DÉPENSES
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2002

	Budget	2002	2001
RECETTES			
Location de chambres	4 630 237 $	5 306 864 $	4 507 054 $
Ventes d'aliments	2 305 642	2 666 640	2 233 718
Ventes de boissons	614 226	772 486	577 436
Téléphone	89 661	99 528	84 903
Autres activités sportives	111 720	125 971	92 423
Divers	88 137	353 565	115 708
Intérêts	-	31 662	72 704
	7 839 623	9 356 716	7 683 946
DÉPENSES			
Coûts directs	4 022 656	4 482 227	3 580 654
Administration et frais généraux	808 496	1 117 797	802 525
Publicité et promotion	614 418	624 484	599 223
Réparations et entretien	598 311	615 459	734 122
Chauffage, éclairage, électricité et eau	426 872	468 478	420 406
Impôt foncier	337 500	330 510	330 321
Frais de gestion	321 626	281 238	356 392
Dotation à l'amortissement – immobilisations	-	1 114 548	1 082 152
	7 129 879	9 034 741	7 905 795
PROFIT NET (PERTE NETTE)	709 744 $	321 975 $	(221 849) $

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
ÉTAT DES MODIFICATIONS DE L'AVOIR
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2002

	2002	2001
Capital-actions		
Solde d'ouverture et de clôture	300 000 $	300 000 $
Déficit		
Solde d'ouverture	(22 001 108)	(21 779 259)
Profit net (perte nette)	321 975	(221 849)
Solde de clôture	(21 679 133)	(22 001 108)
Surplus d'apport		
Solde d'ouverture et de clôture	40 238 428	40 238 428
Avoir total	18 859 295 $	18 537 320 $

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2002

	2002	2001
FONDS PROVENANT DE (CONSACRÉS AUX) :		
Activités d'exploitation :		
Profit net (perte nette) pour l'année	321 975 $	(221 849) $
Ajouter les postes hors caisse :		
Dotation à l'amortissement	1 114 548	1 082 152
Augmentation des postes hors caisse du fonds de roulement	(594 317)	(62 153)
	842 206	798 150
Activités de financement :	-	-
Activités d'investissement :		
Achat d'immobilisations – rénovations	(469 325)	(647 749)
	(469 325)	(647 749)
AUGMENTATION DE L'ENCAISSE	372 881	150 401
Position de trésorerie, au début de l'exercice	2 531 626	2 381 225
POSITION DE TRÉSORERIE, à la fin de l'exercice	2 904 507 $	2 531 626 $

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2002

1. Description des opérations

La société est détenue en propriété exclusive par la province du Nouveau-Brunswick, et elle administre l'exploitation de l'hôtel Algonquin. En vertu d'un contrat de gérance, la société a confié la gestion quotidienne des activités de l'hôtel à Fairmont Hotels Inc.

2. Résumé des principales conventions comptables

(a) Une réserve pour le remplacement de l'équipement a été établie conformément au contrat de gérance conclu avec Fairmont Hotels Inc. afin de représenter les limites concernant le remplacement de l'équipement imputable au fonctionnement de l'hôtel. Le contrat stipule que, chaque année, un montant égal à quatre pour cent (4 %) du revenu brut s'ajoutera à cette réserve. Les achats de meubles, d'accessoires et d'équipement seront imputés à cette réserve jusqu'à concurrence du solde du compte.

(b) Les coûts de remplacement pour la porcelaine, la verrerie, l'argenterie, les ustensiles, la lingerie et autre équipement semblable sont imputés au compte de dépenses dans l'année de l'achat, conformément au contrat de gérance conclu avec Fairmont Hotels Inc.

(c) L'amortissement des immobilisations a été approuvé par la direction selon la méthode de l'amortissement linéaire aux taux indiqués à la note 3.

3. Immobilisations

	Taux	Coût	Amortissement cumulé	Solde non amorti
Terrain	-	130 282 $	- $	130 282 $
Installations, améliorations et équipement	2,5 – 10 %	23 454 547	9 252 996	14 201 551
Équipement d'exploitation	8 – 20 %	3 268 340	2 551 660	716 680
		26 853 169 $	11 804 656 $	15 048 513 $

Les immobilisations sont imputées pour un amortissement d'une année complète dans l'année de l'achat.

4. Surplus d'apport

Un surplus d'apport a résulté de la remise par la province du Nouveau-Brunswick, en 1999 et 2000, de tous les prêts et toutes les avances, y compris l'intérêt couru.

5. Opérations entre personnes apparentées

(a) Les employés de la province et de Fairmont Hotels Inc., qui ont des liens pour affaires relativement à la gestion et à l'exploitation de l'hôtel Algonquin, ont droit à une chambre, à des repas et à des services de buanderie et de nettoyage raisonnables sans frais.

Tous les autres biens et services fournis par l'hôtel aux employés de la province sont facturés à ces employés à leur juste valeur marchande.

(b) En vertu du contrat de gérance, Fairmont Hotels Inc. (l'exploitant) peut :

- acheter des marchandises déterminées comme étant des marchandises de l'exploitant par l'entremise du service d'achat de l'exploitant, et l'exploitant peut imputer à la société les frais d'achat décrits dans le budget annuel;
- affermer des programmes de publicité et de promotion pour l'hôtel Algonquin en tant que membre de la chaîne d'hôtels de l'exploitant, dont le coût doit être payé à l'exploitant;
- affermer des programmes de relations publiques et engager des activités de relations publiques pour l'hôtel Algonquin en tant que membre de la chaîne d'hôtels de l'exploitant, dont le coût doit être payé à l'exploitant;
- obtenir les services des installations de réservation de l'exploitant connues sous le nom de Global Reservation Centre, aux taux mutuellement convenus par les parties de temps en temps;
- obtenir une expertise opérationnelle technique et spécialisée (personnel de l'exploitant), aux taux qui doivent être négociés entre les deux parties. Ce genre d'expertise devrait généralement être relié à un programme de rénovation des immobilisations.

En 2002, le siège social de Fairmont Hotels Inc. a imputé à l'hôtel Algonquin un total de 1 157 929 $ (2001 – 1 111 700 $) pour de tels services. L'hôtel Algonquin a également payé pour 59 265 $ (2001 – 18 789 $) de biens et services assurés par d'autres hôtels Fairmont en 2002. Ces montants ont été inscrits aux postes de dépenses appropriés dans l'état des recettes et des dépenses.

c) L'exploitation du terrain de golf était séparée de l'exploitation de l'hôtel le 1er juillet 2000 lorsque le terrain de golf est devenu pleinement opérationnel. Les comptes clients ont trait au transfert des recettes, des dépenses, de l'actif et du passif entre les deux corporations. Les comptes clients totaux d'Algonquin Golf Limited sont de 778 895 $ (2001 – 492 445 $). Ce montant sera remboursé lorsque des fonds suffisants seront disponibles.

6. Placements à court terme

Au 31 décembre 2002, Algonquin Properties Limited détenait des placements à court terme dont le montant s'élevait à 540 000 $ (2001 – 1 800 000 $). Ces placements sont des bons du Trésor du gouvernement du Nouveau-Brunswick, évalués selon la méthode de la valeur minimale.

ÉTATS FINANCIERS

ALGONQUIN GOLF LIMITED

31 DÉCEMBRE 2002

ALGONQUIN GOLF LIMITED
BILAN
31 DÉCEMBRE 2002

ACTIF	2002	2001
Actif à court terme		
Encaisse et placements à court terme	10 639 $	257 771 $
Comptes clients	14	1 983
Inventaire dans la boutique Pro Shop	55 655	-
Dépenses payées d'avance	45 995	2 950
	112 303	262 704
Immobilisations (note 3)	6 326 072	6 793 583
	6 438 375 $	7 056 287 $
PASSIF ET AVOIR DE L'ACTIONNAIRE		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et frais courus	1 473 960 $	917 178 $
Passif à long terme		
Contributions reportées relativement aux immobilisations (note 5)	1 868 944	1 975 741
Sommes dues à la province du Nouveau-Brunswick (note 4)	4 268 400	4 572 514
Intérêt sur l'emprunt de construction	297 822	284 543
Charges de location (note 7)	85 764	162 607
	6 520 930	6 995 405
Capital-actions		
Émise et entièrement versée - 1 action ordinaire	1	1
Surplus d'apport (note 6)	59 531	59 531
Déficit	(1 616 047)	(915 828)
	(1 556 516)	(856 297)
	6 438 375 $	7 056 287 $

Approuvé par le conseil

Administrateur

Administrateur

ALGONQUIN GOLF LIMITED
ÉTAT DES RECETTES, DES DÉPENSES ET DU DÉFICIT
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2002

	Budget	2002	2001
RECETTES			
Frais de jeu et locations	1 295 350 $	1 111 598 $	1 111 076 $
Ventes d'aliments	77 450	79 152	78 180
Ventes de boissons	79 224	95 849	75 360
Subvention de SDR (note 5)	106 797	106 797	106 797
Commission de la boutique Pro Shop	-	-	21 159
Boutique Pro Shop	198 500	224 177	-
Intérêts	-	1 995	12 155
	1 757 321	1 619 568	1 404 727
DÉPENSES			
Coûts directs	986 258	934 846	844 233
Coût des ventes de la boutique Pro Shop	103 220	117 381	-
Administration et frais généraux	238 333	188 078	125 720
Publicité et promotion	103 539	112 402	117 533
Chauffage, éclairage, électricité et eau	60 451	43 195	58 613
Impôt foncier	63 000	61 280	61 213
Frais de gestion	65 875	43 676	38 648
Intérêt, emprunt de construction (note 4)	-	300 372	296 057
Intérêt, location-acquisition	-	13 682	18 223
Dotation à l'amortissement – immobilisations	-	504 875	500 541
	1 620 676	2 319 787	2 060 781
BÉNÉFICE NET / (PERTE NETTE)	136 645 $	(700 219)	(656 054)
Déficit, au début de l'exercice		(915 828)	(259 774)
DÉFICIT, à la fin de l'exercice		(1 616 047) $	(915 828) $

ALGONQUIN GOLF LIMITED
ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2002

FONDS PROVENANT DE (CONSACRÉS AUX)	2002	2001
Activités d'exploitation :		
Perte nette pour l'année	(700 219) $	(656 054) $
Ajouter les postes hors caisse :		
Dotation à l'amortissement	504 875	500 541
Augmentation / (diminution) des postes hors caisse du fonds de roulement	(138 889)	29 084
	(334 233)	(126 429)
Activités de financement :		
Intérêt versés à la province sur l'emprunt de construction	300 372	296 057
Contributions de la SDR pour les immobilisations (note 5)	(106 797)	(106 797)
Contrats de location-acquisition	(79 673)	(72 216)
	113 902	117 044
Activités d'investissement :		
Achats d'immobilisations – construction	(26 801)	(16 913)
	(26 801)	(16 913)
DIMINUTION DE L'ENCAISSE	(247 132)	(26 298)
Position de trésorerie, au début de l'exercice	257 771	284 069
POSITION DE TRÉSORERIE, à la fin de l'exercice	10 639 $	257 771 $

ALGONQUIN GOLF LIMITED
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2002

1. Description des opérations

Algonquin Golf Limited a été constituée en société le 29 mai 1998 en vertu de la *Loi sur les corporations commerciales* du Nouveau-Brunswick. Le but de la nouvelle société consiste à posséder et à exploiter le terrain de golf, qui appartenait auparavant à Algonquin Properties Limited. La société est une propriété exclusive du gouvernement du Nouveau-Brunswick.

L'année 2000 a été la première année d'activité de la nouvelle société et le terrain de golf a ouvert ses portes le 1er juillet. À cette date, l'actif du terrain de golf, l'immeuble, le terrain et le matériel connexe que possédait Algonquin Properties Limited ont été cédés à la société Algonquin Golf Limited. Après la cession, l'actif, les recettes et les dépenses ont été inscrits dans les états financiers de la société Algonquin Golf Limited. La société a signé avec l'entreprise Fairmont Hotels Inc. une entente de gérance pour la gestion quotidienne du terrain de golf.

2. Résumé des principales conventions comptables

Immobilisations

a) Une réserve pour le remplacement de l'équipement a été établie conformément au contrat de gérance conclu avec Fairmont Hotels Inc. Le contrat stipule que, chaque année, un montant égal à quatre pour cent (4 %) du revenu brut s'ajoutera à cette réserve. Les achats de meubles, d'accessoires et d'équipement pour le terrain de golf et les améliorations mineures sont imputés à cette réserve jusqu'à concurrence du solde du compte.

b) Les coûts de remplacement pour la porcelaine, la verrerie et d'autres fournitures pour le chalet sont imputés aux dépenses dans l'année de l'achat.

c) L'amortissement des immobilisations du terrain de golf a été approuvé par la direction selon la méthode de l'amortissement linéaire aux taux indiqués à la note 3.

3. Immobilisations

Les travaux de réaménagement, de construction et d'ameublement du nouveau terrain de golf de marque à l'emplacement du terrain de golf Algonquin ont débuté en janvier 1998. Les travaux ont pris fin et les activités du terrain de golf ont débuté à l'été 2000. Au mois de décembre 2002, les coûts suivants avaient été engagés :

Immobilisations	Taux	Coût	Amortissement cumulé	Solde non amorti
Terrain	0 %	211 557 $	- $	211 557 $
Installations	5 %	1 377 250	172 156	1 205 094
Améliorations au terrain de golf	5 %	4 958 770	618 202	4 340 568
Équipement du terrain de golf	20 %	766 462	380 062	386 400
Améliorations externes	15 %	178 196	66 824	111 372
Matériel et logiciel informatique	20 %	5 876	1 175	4 701
Meubles et accessoires	8 %	70 986	14 197	56 789
Améliorations aux installations	10 %	11 988	2 397	9 591
		7 581 085 $	1 255 013 $	6 326 072 $

4. Sommes dues à la province du Nouveau-Brunswick

Le montant total du prêt de la province, totalisant 4 572 514 $, a été versé sur une période de trois ans, la somme finale étant reçue en l'an 2000. Ce prêt est remboursable au plus tard le 31 mars 2013, en commençant par un paiement d'intérêts seulement de 300 372 $ le 31 mars 2002, puis au moyen de versements confondus du principal et des intérêts chaque année, avec un versement final du principal et des intérêts de 1 148 476 $ le 31 mars 2013. Le prêt rapporte un intérêt à un taux de 6 % composé semestriellement et non au préalable, à compter de 1999. L'intérêt couru de ce prêt pour 2002 était de 300 372 $ (2001 – 296 057 $).

5. Contribution reportée

En 1998, Algonquin Golf Limited a reçu une contribution non remboursable de 2 135 936 $ de la Société de développement régional pour les coûts associés au réaménagement, à la construction, à l'ameublement et à l'équipement du nouveau terrain de golf de marque sur le site du terrain de golf Algonquin. Le montant total a été imputé sous forme de revenu différé jusqu'à l'ouverture du terrain de golf. Ce montant est amorti sur la même période que les immobilisations, que la contribution a été utilisée pour financer, à un taux de 5 % par année.

6. Surplus d'apport

Le surplus d'apport représente la valeur comptable des anciennes installations du chalet qui ont été transférées de l'Algonquin Properties Limited.

7. Obligations en vertu des contrats de location-acquisition

Il existe des contrats de location-acquisition pour les voiturettes de golf et l'équipement d'entretien du terrain de golf. Le montant brut de l'actif en vertu du contrat de location-acquisition est de 387 805 $, avec un amortissement cumulé totalisant 190 734 $. Les contrats de location-acquisition pour les voiturettes de golf et l'équipement d'entretien du terrain de golf doivent expirer d'ici 2005, et les versements totaux futurs pour le principal et les intérêts pour ces contrats s'élèvent à 181 282 $. Ce montant comprend 170 566 $ en principal et 10 716 $ en intérêts. Des 170 566 $, 84 802 $ sont dus au cours de l'année courante et figurent dans le passif à court terme.

Les versements minimum annuels en principal et en intérêts pour chacune des trois prochaines années se présentent comme suit :

Année financière	
2003	93 354 $
2004	85 212
2005	2 716
	181 282 $

8. Opérations entre personnes apparentées

En vertu du contrat de gérance, Fairmont Hotels Inc. peut :

- acheter des marchandises indiquées comme étant des marchandises de l'exploitant par l'entremise du service d'achat de l'exploitant, et l'exploitant peut imputer des frais d'achat représentant 5 % du coût;
- confier à des sous-traitants des campagnes de publicité et de promotion pour l'hôtel Algonquin en tant que membre de la chaîne d'hôtels de l'exploitant, dont le coût doit être payé par l'exploitant;
- confier à des sous-traitants des campagnes de relations publiques et engager des activités de relations publiques pour l'hôtel Algonquin en tant que membre de la chaîne d'hôtels de l'exploitant, dont le coût doit être payé à l'exploitant.

Ces types de dépenses sont inscrites aux postes de dépenses appropriés dans l'état des recettes, des dépenses et du déficit.

Au total, 778 895 $ (2001 – 492 445 $) des comptes créditeurs et frais courus de 1 473 960 $ (2001 – 917 178 $) sont payables à Algonquin Properties Limited. Ce montant payable est relié au transfert des recettes, de dépenses, d'actif et de passif entre les deux corporations au moment où le terrain de golf a officiellement ouvert le 1er juillet 2000, de même qu'au travail effectué pour le terrain de golf, qui a été payé par Algonquin Properties Limited. Le montant sera remboursé lorsque suffisamment de fonds seront disponibles.